

PMI 连续两月处于扩张，供需两端继续改善

风险评级：低风险

12 月份 PMI 数据点评

2019 年 12 月 31 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiatie@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

制造业 PMI 走势

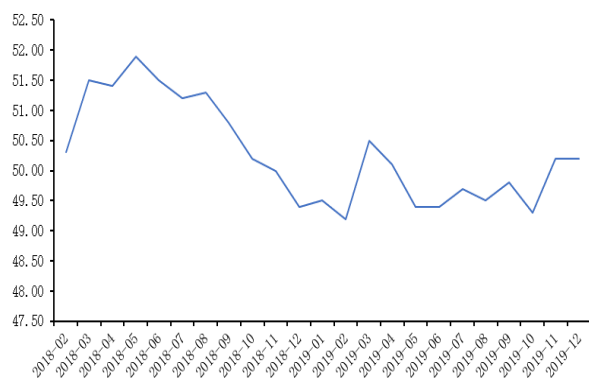


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

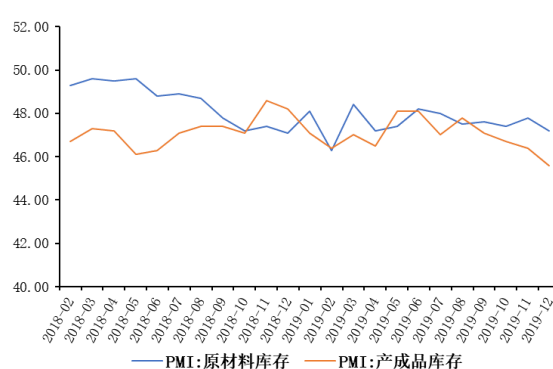
- **事件：**中国 12 月官方制造业 PMI 50.2，前值 50.2。中国 12 月非制造业 PMI 为 53.5，前值 54.4。
- **12 月制造业 PMI 为 50.2%，连续两个月处于扩张区间。**供需两端继续改善，特别是生产指数加快 0.6 个百分点至 53.2%，新订单指数维持高位，达到 51.2%，均为近期高点，景气度较高。受传统节假日临近等因素影响，制造业供需两端均较为活跃。
- **进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。**12 月新出口订单指数和进口指数分别为 50.3%和 49.9%，环比上升 1.5 个百分点和 0.1 个百分点，新出口订单自 2018 年 6 月以来首次升至扩张区间。近期欧洲经济先行指数改善、海外节假日、中美贸易摩擦缓和等外部因素或对指数改善有一定影响。
- **企业库存降幅有所扩大，但工业品价格出现明显回升。**12 月原材料库存 47.2%，环比下降 0.6 个百分点，产成品库存 45.6%，环比下降 0.8 个百分点，降幅进一步扩大。但原材料购进价格指数和出厂价格指数分别提升 2.8 个百分点和 1.9 个百分点至 51.8%和 49.2%，为 3 个月以来高点，工业产品价格明显提升。库存与价格的背离表明，工业销售情况好于预期，企业出现了被动去库存，引发企业加快生产，未来一段时间工业生产仍将受益。
- **强者恒强，大中型企业景气均处扩张。**大型企业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.3 个百分点，中型企业 PMI 为 51.4%，比上月上升 1.9 个百分点，大、中型企业 PMI 均位于临界点之上；小型企业 PMI 为 47.2%，比上月下降 2.2 个百分点，位于临界点之下。
- **非制造业总体保持扩张态势，但建筑业景气有明显回落。**12 月非制造业商务活动指数为 53.5%，比上月回落 0.9 个百分点。随着天气逐渐转冷以及“两节”临近，建筑业总体呈现季节性回落，但受基础设施建设项目加快落地等因素影响，土木工程建筑业新签订的工程合同量增长明显，生产比较活跃。12 月建筑业商务活动指数和新订单指数为 56.7%和 52.9%，分别比上月回落 2.9 和 3.1 个百分点；服务业商务活动指数为 53.0%，比上月回落 0.5 个百分点。
- **风险提示：**宏观经济不及预期。

图 1 制造业 PMI 指数



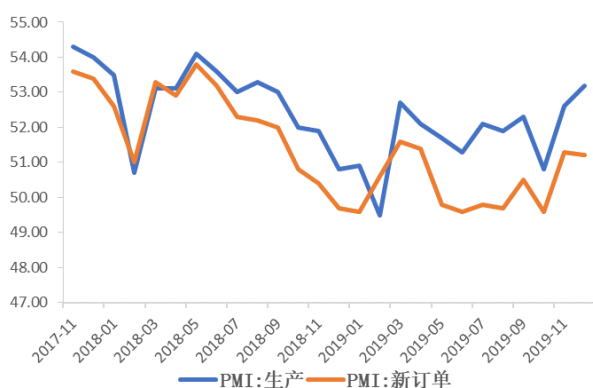
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



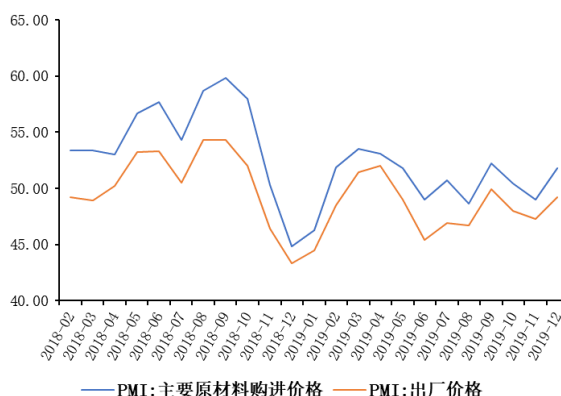
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



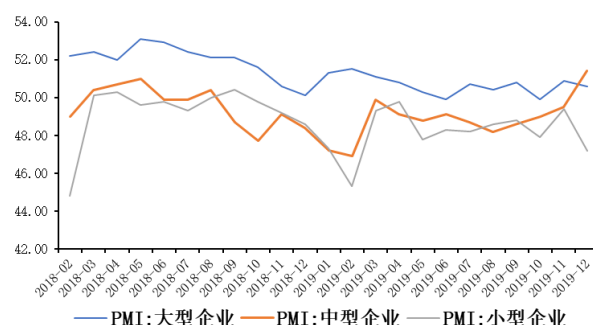
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



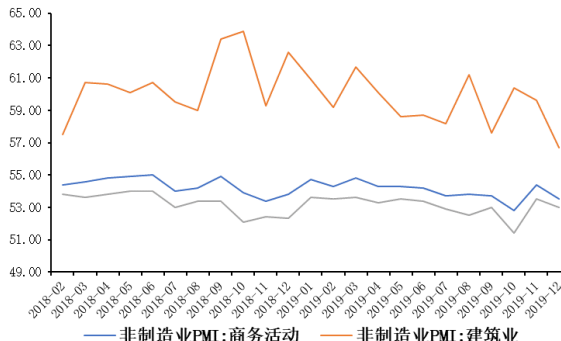
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：大中小型企业 PMI 指数



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 6：非制造业 PMI 走势



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7964

